

军工

真怡

0755-82026856

zhenyi@cjis.cn

评级调整: 维持

行业基本资料

上市公司家数	29
总市值(亿元)	1154.36
占A股比例(%)	0.68%
平均市盈率(倍)	53.32

行业表现

(%)	1M	3M	6M
军工	3.83	50.68	25.59
上证综合指数	8.92	30.79	9.25



相关报告

航空航天制造行业 2008 年中期投资策略报告: 重组整合下的转型升级
军工行业 2009 年投资策略报告: 风险中寻机遇、近忧下看远略
军工行业月报-两大因素催高股价, 估值水平提升压力加大
2009/3/2

军工行业

看好

预料之中的国防费增速

十一届全国人大二次会议 3 月 4 日上午在北京人民大会堂举行新闻发布会, 大会发言人李肇星回答了“2009 年中国国防费预算”, 2009 年中国国防预算与上年的预算执行数相比增长 14.9%。这样的增速情况与我们前期的预测基本一致。

投资要点:

- 2009 年中国国防费预算为 4806.86 亿元人民币, 比上年的预算执行数增加 624.82 亿元人民币, 增速为 14.9%。前期刚刚公布的 2008 年国防白皮书中对 30 年来我国军费开支的变化进行了详细分析, 09 年的增速基本接近 98-07 年这个阶段的增速水平, 也就是我们在前期的报告中所强调的处在恢复期的增速水平。
- 我国的国防费占财政支出的比重不大, 按 09 年预算, 比重约为 6.30%, 占国家财政支出的比重总体上仍呈下降趋势。国防费占 GDP 比重约为 1.3%, 有缓慢上升趋势。我国国防费的绝对额和占 GDP 比重与其他国家相比, 仍然很低。
- 军费开支的构成中人员费用、训练费和装备费这三项费用大致各占 1/3。李肇星介绍, 2009 年中国增加的国防预算主要用于提高军队官兵的生活待遇; 同时也用于加大军队信息化建设的投入, 适当增加装备及其配套设施的建设经费, 提高军队在信息化条件下的防卫能力。以及加强军队在非战争军事行动的应急能力建设, 提高军队应对多种安全威胁, 完成多样化军事任务的能力。
- 我们认为我国的积极防御国防政策、战略方针决定了军费开支的增速水平。现代化军队建设对军工技术水平提升和装备结构改善提出了较高的需求, 而国防军品的特殊性决定了我们只能少量的引进和更多的自主创新。我们看好海、空军武器装备的技术提升带来的更新需求以及三军的武器装备信息化精确化需求, 相关上市公司有航空动力、洪都航空、中兵光电、新华光等。
- 我们建议继续关注行业变革过程中受益的公司和军工业务受益于武器装备技术提升、信息化精确化需求的公司。其中, 可能受益于行业变革的公司主要有中国卫星、火箭股份、航空动力、力源液压、哈飞股份等; 可能受益于武器装备技术提升更新需求的公司主要有火箭股份、航空动力、洪都航空、中兵光电、新华光等。

股票代码	重点公司	EPS07A	EPS08E	EPS09E	EPS10E	PE07A	PE08E	PE09E	PE10E	投资评级
600118	中国卫星	0.30	0.60	0.69	0.80	73.43	36.72	31.93	27.54	强烈推荐
600879	火箭股份	0.51	0.43	0.47	0.54	22.16	26.28	24.04	20.93	强烈推荐
600893	航空动力	0.12	0.25	0.34	0.40	121.58	58.36	42.91	36.48	推荐
002179	中航光电	0.55	0.63	0.77	0.87	32.29	28.19	23.06	20.41	推荐
600765	力源液压	0.60	0.45	0.46	0.51	27.30	36.40	35.61	32.12	推荐
600316	洪都航空	0.46	0.29	0.36	0.67	33.74	53.52	43.11	23.16	推荐
600391	成发科技	0.50	0.46	0.66	0.81	41.28	44.87	31.27	25.48	推荐
000768	西飞国际	0.15	0.35	0.35	0.41	157.67	68.46	68.36	57.73	中性
600435	中兵光电	0.28	0.38	0.39	0.44	60.57	44.63	43.49	38.55	中性
600038	哈飞股份	0.29	0.31	0.33	0.35	50.38	47.13	44.27	41.74	中性

投资评级定义

公司评级

强烈推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 30%以上
推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 10%~30%
中性: 预期未来 6~12 个月内股价变动在 $\pm 10\%$ 以内
回避: 预期未来 6~12 个月内股价跌幅 10%以上

行业评级

看好: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上
中性: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现相对市场指数持平
看淡: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师简介

真怡, 中投证券研究所军工行业分析师, 工学硕士。

免责声明

本报告由中国建银投资证券有限责任公司(以下简称“中投证券”)提供, 旨在派发给本公司客户使用。未经中投证券事先书面同意, 不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道, 非通过以上渠道获得的报告均为非法, 我公司不承担任何法律责任。

本报告基于中投证券认为可靠的公开信息和资料, 但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。中投证券可随时更改报告中的内容、意见和预测, 且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

本报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息, 独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

中国建银投资证券有限责任公司研究所

公司网站: <http://www.cjis.cn>

深圳	北京	上海
深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518000 传真: (0755) 82026711	北京市西城区闹市口大街 1 号长安兴融中心 2 号楼 7 层 邮编: 100031 传真: (010) 66276939	上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼 邮编: 200041 传真: (021) 62171434